

تحلیل بنیادی شرکت ملی صنایع مس ایران

مرداد ۱۳۹۷



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تامین سرمایه نوین



فهرست مطالب

۱	معرفی صنعت
۲	جایگاه ایران در تولید و مصرف مس
۴	معرفی شرکت
۴	موضوع فعالیت شرکت
۵	ترکیب سهامداران
۵	سرمایه شرکت
۶	ترازنامه
۷	صورت سود و زیان
۸	پیش‌بینی عملکرد شرکت صنایع ملی مس ایران
۸	مفروضات کلی
۸	پیش‌بینی درآمدهای عملیاتی
۱۲	مواد مستقیم مصرفی
۱۳	هزینه سربار
۱۳	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱۴	هزینه عمومی، اداری و فروش
۱۴	خالص سایر درآمد (هزینه)های عملیاتی
۱۵	خالص درآمد (هزینه)های غیر عملیاتی
۱۶	صورت سود و زیان
۱۷	مفروضات ارزش‌گذاری
۱۷	روش DDM
۱۸	برآورد ارزش هر سهم سال ۱۳۹۷
۱۸	تحلیل حساسیت

معرفی صنعت

فلز مس نسبتاً قرمز رنگ است و از خاصیت هدایت الکتریکی و حرارتی بسیار بالایی برخوردار است. (در بین فلزات خالص، تنها خاصیت هدایت الکتریکی نقره در حرارت اتاق از مس بیشتر است) چون قدمت مصنوعات مسی کشف شده به ۸,۷۰۰ سال قبل از میلاد برمی‌گردد، احتمالاً فلز مس قدیمی‌ترین فلز مورد استفاده انسان می‌باشد. مس علاوه بر اینکه در سنگ‌های معدنی گوناگون وجود دارد، به حالت فلزی نیز یافت می‌شود.

این فلز معمولاً در طبیعت به همراه سولفور یافت می‌شود. به طور کلی از فرآیندی چند مرحله‌ای تولید می‌شود، که از استخراج سنگ معدن و کنسانتره کم ارزش سولفید معدنی مس آغاز شده و پس از ذوب و تصفیه الکترولیتی، کاتد مس خالص تولید می‌شود. به دلیل خصوصیتی مانند قابلیت مفتول شدن، چکش خوری، رسانندگی الکتریکی، حرارتی و نیز مقاومت آن در برابر زنگ زدگی، مس به یکی از فلزات اصلی صنعتی تبدیل شده که از نظر میزان مصرف پس از آهن و آلومینیوم در رتبه سوم قرار دارد. کاربردهای الکتریکی مس مانند تولید و انتقال برق، سیم کشی ساختمان، ارتباطات، محصولات الکتریکی و الکترونیکی تقریباً سه چهارم کل مصرف مس را شامل می‌شود. اهمیت صنعت مس نه تنها به واسطه تولید خود این فلز، بلکه به سبب امکان تولید محصولات دیگری است که به صورت موازی طی فرآیند تولید آن استحصال می‌شوند. بررسی‌های انجام شده روی رسوبات فرایند بازیابی الکتریکی مس که در کف مخزن ایجاد می‌شوند و همچنین، غبارهای خروجی در مراحل مختلف تولید، نشان می‌دهد که این مواد حاوی عناصر با ارزش و گران‌بهایی مانند طلا، نقره، پالادیوم و ... هستند که استحصال آن‌ها برای تولیدکنندگان مس از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است.

در سال ۲۰۱۷ بیشترین میزان تولید مس تصفیه شده در دنیا به ترتیب در مناطق آسیا، اروپا و آمریکای جنوبی بوده است. جدول ذیل وضعیت تولید مس پالایش شده در ۳ کشور برتر دنیا طی سال ۲۰۱۷ و پیش‌بینی سال ۲۰۲۲ را نمایش می‌دهد.

۲۰۲۲			۲۰۱۷		
نام کشور	تولید (هزار تن)	سهم تولید جهانی (درصد)	نام کشور	تولید (هزار تن)	سهم تولید جهانی (درصد)
چین	۸,۳۴۲	۳۶,۴	چین	۹,۱۵۴	۳۶,۹
شیلی	۲,۴۱۷	۱۰,۶	شیلی	۲,۵۸۳	۱۰,۴
ژاپن	۱,۵۲۵	۶,۷	ژاپن	۱,۵۷۶	۶,۴
دنیا	۲۲,۹۰۸	-	دنیا	۲۴,۷۷۴	-

همانطور که از جدول فوق مشخص است کشور چین با ۸,۳۴۲ هزار تن تولید بزرگترین تولید کننده و مصرف کننده مس می‌باشد. جدول ذیل میزان مصرف مس پالایش شده را در نواحی مختلف دنیا طی سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۲۲ نشان می‌دهد.

منطقه	۲۰۲۲		۲۰۱۷	
	سهم مصرف جهانی (درصد)	مصرف (هزار تن مس محتوا)	سهم مصرف جهانی (درصد)	مصرف (هزار تن مس محتوا)
آسیا	۷۱,۸	۱۸,۲۱۷	۷۱,۷	۱۶,۳۵۳
اروپا	۱۵,۴	۳,۹۱۰	۱۵,۷	۳,۵۸۵
آمریکای شمالی	۹,۶	۲,۴۲۶	۹,۸	۲,۲۳۴
آمریکای جنوبی و مرکزی	۲,۲	۵۶۵	۱,۹	۴۳۴
آفریقا	۰,۹	۲۳۴	۰,۹	۱۹۵
استرالیا	۰,۰۶	۱۶	۰,۰۸	۱۸
جمع مصرف مس پالایش شده	-	۲۵,۳۶۸	-	۲۲,۸۲۰

لازم به توضیح است کشور چین با ۱۱,۱۲۵ هزار تن مصرف مس پالایش شده جایگاه اول را در بین مصرف کنندگان جهانی این فلز دارد.

بر اساس آخرین برآوردهای موسسه CRU بازار مس در میان مدت تغییر قابل ملاحظه‌ای خواهد داشت. ایجاد ظرفیت‌های جدید در بخش‌های ذوب و پالایش در کشور چین، به منظور تلاش برای خودکفایی در زمینه تولید مس پالایش شده، به تدریج واردات مس تصفیه شده به این کشور را کم می‌کند، اما به طرز چشمگیری، نیاز به واردات کنسانتره و مس بلیستر بیشتر خواهد شد.

تغییر قوانین ضایعات در حال حاضر زنجیره‌های عرضه را تغییر داده است، که این امر از واردات کاتد و بلیستر توسط چین حمایت می‌کند. با ظهور بازارهای جدید در زمینه خودروهای الکتریکی، که باعث تغییر الگوهای رشد تقاضا در چین و حتی سریع‌تر در مناطق خارج از چین، گردیده و این موارد موجب یک دوره جدید برای بازار مس می‌گردد.

جایگاه ایران در تولید و مصرف مس

کشور ایران به دلیل وضعیت زمین شناسی خاص و منحصر به فردی که دارد از ذخایر فراوان مس برخوردار می‌باشد به ویژه آنکه بخشی از کمر بند جهانی مس از این کشور عبور می‌کند. از مهمترین معادن واقع بر روی این کمر بند می‌توان به معادن مس سرچشمه، میدوک، دره زار و ... در استان کرمان و سونگون اهر اشاره کرد. ایران با دارا بودن ۲۱ میلیون تن ذخایر قابل بهره‌برداری مس، سهم ۲/۹ درصدی از ذخایر دنیا را داراست، میزان تولید معدنی مس کشور در سال ۱۳۹۶ برابر ۳۰۲ هزار تن بوده که ایران را جزء ۱۵ تولیدکننده برتر معدنی مس دنیا قرار داده است. با توجه به پروژه‌های پیش‌رو تا سال ۱۴۰۰ و به بهره‌برداری رسیدن آن‌ها سطح تولید کشور به میزان ۴۵۰ هزار تن مس معدنی خواهد رسید و سهم ایران از تولید معدنی مس دنیا به

۹,۱ درصد افزایش خواهد یافت. جدول ذیل میزان تولید ایران در مقایسه با دنیا و آسیا به تفکیک تولیدات معدنی، تولیدات ذوب و تولیدات مس پالایش شده را نمایش می‌دهد.

دنیا		آسیا		هزار تن مس محتوی		
رتبه	درصد	رتبه	درصد	ایران	آسیا	دنیا
۱۵	۶,۸	۴	۳۰,۲	۳۰۲	۴,۴۳۸	۲۰,۱۵۸
۲۲	۱,۹	۸	۱۸۵	۱۸۵	۹,۹۹۹	۱۷,۰۵۳
۲۴	۱,۳	۸	۱۶۰	۱۶۰	۱۲,۷۱۳	۲۲,۹۰۸

همانطور که از جدول فوق مشخص است ایران با تولید ۱۶۰ هزار تن مس پالایش شده رتبه بیست و چهارم تولید در دنیا را به خود اختصاص داده است.

مس و آلیاژ مس برای استفاده در محصولات نهایی مانند خودرو، لوازم خانگی، لوازم الکتریکی و طیف وسیعی از دیگر محصولات وابسته به مس مورد استفاده قرار می‌گیرد. جدول ذیل جایگاه ایران در مصرف مس پالایش شده در سال ۲۰۱۷ را نمایش می‌دهد.

دنیا		آسیا		هزار تن مس محتوی		
رتبه	درصد	رتبه	درصد	ایران	آسیا	دنیا
۲۴	۰,۸	۱۳	۱۳۴	۱۳۴	۱۶,۳۵۳	۲۲,۸۲۰

باتوجه به جدول فوق ایران با ۱۳۴ هزار تن مصرف مس پالایش شده به ترتیب رتبه ۱۳ و ۲۴ در آسیا و دنیا را دارا می‌باشد.

معرفی شرکت

گروه شامل شرکت صنایع ملی مس ایران (سهامی عام) و شرکت‌های فرعی آن است. در سال ۱۳۵۱ دولت اقدام به تأسیس «شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان» نموده و آن را طی شماره ۱۵۹۵۷ مورخ ۱۳۵۱/۰۶/۰۷ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسانید. در سال ۱۳۵۵ با اصلاح قانون تشکیل شرکت و تغییر پاره‌ای از مفاد اساسنامه نام شرکت به «شرکت صنایع ملی مس ایران» تغییر نمود. متعاقباً مرکز اصلی شرکت به استان کرمان، ۶۵ کیلومتری رفسنجان (محل کارخانه) انتقال یافت. این تغییر تحت شماره ۲۴۳۰ مورخ ۱۳۷۰/۱۲/۲۹ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری کرمان به ثبت رسیده است. از سال ۱۳۸۱ با تشکیل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران شرکت ملی صنایع مس ایران به عنوان یکی از شرکت‌های اصلی سازمان مذکور معرفی و با تغییر اساسنامه‌اش در چارچوب قانون تجارت به فعالیت‌اش ادامه می‌دهد. در حال حاضر مرکز اصلی شرکت در تهران می‌باشد. همچنین به موجب صورتجلسه مورخ ۱۳۸۳/۱۰/۰۹ مجمع عمومی فوق العاده، نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردیده است، ضمناً در اجرای ابلاغیه رهبر معظم جمهوری انقلاب اسلامی درباره سیاست‌های کلی بند «ج» اصل ۴۴ قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران، سهام شرکت ملی صنایع مس ایران در سال ۱۳۸۵ مورد پذیرش سازمان بورس و اوراق بهادار تهران قرار گرفت.

شرکت ملی صنایع مس ایران به عنوان چهارصد و سی و چهارمین شرکت با نماد «فملی» در تاریخ ۱۳۸۵/۰۷/۱۹ در تابلوی اصلی بورس درج و در تاریخ ۱۳۸۵/۱۱/۱۵ اولین عرضه سهام شرکت در بورس آغاز گردید.

موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه «اکتشافات، استخراج و بهره‌برداری از معادن مس ایران، تولید محصولات پر عیار شده سنگ مس و فلز مس، توزیع و فروش محصولات پر عیار شده سنگ مس و فلز مس، توزیع و فروش محصولات اعم از داخلی و خارجی، مشارکت و جلب مشارکت در طرح‌های سرمایه‌گذاری مربوط به صنایع مس و انجام کلیه عملیات و معاملات مالی، تجاری، صنعتی، معدنی و خدماتی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم به تمام یا هریک از موضوعات مشروحه فوق اعم از داخلی و خارجی مربوط باشد» است.



ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران عمده شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ در جدول ذیل ارائه شده است.

سهامداران	درصد سهام	تعداد سهم
شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت	۳۶,۹۳	۱۸,۴۶۴,۸۳۴,۳۵۱
سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران	۱۲,۰۵	۶,۰۲۵,۳۰۵,۷۳۹
موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران	۵,۴۷	۲,۷۳۴,۱۰۶,۳۶۶
شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین (سهامی عام)	۴,۸۶	۲,۴۲۸,۱۲۷,۹۳۵
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات	۵,۶۳	۲,۸۱۳,۱۲۱,۸۵۳
بانک ملت	۵,۷۴	۲,۸۷۱,۰۴۰,۹۴۰
بانک تجارت	۲,۴۶	۱,۲۳۱,۸۲۲,۸۸۵
صندوق بازنشستگی کشوری	۱,۸	۸۹۹,۴۰۴,۶۲۵
شرکت سرمایه‌گذاری فرهنگیان	۱,۷	۸۴۷,۵۳۹,۱۲۱
سایر سهامداران	۲۳,۳۷	۱۱,۶۸۴,۶۹۶,۱۸۵
جمع	۱۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۱,۰۰۰ میلیون ریال شامل ۱,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریالی بوده است که طی چندین مرحله افزایش سرمایه به ۶۰,۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است و روند افزایش سرمایه آن به شرح ذیل است.

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۵۴/۰۲/۰۳	۹۰۰	۱۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۷۹/۰۸/۱۷	۶,۳۰۰	۶۴۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۸۲/۰۱/۲۸	۵	۶۷۳,۸۱۷	مطالبات حال شده
۱۳۸۲/۰۸/۰۵	۴۵۰	۳,۷۰۴,۱۰۳	تجدید ارزیابی دارایی‌ها
۱۳۸۵/۰۹/۰۶	۵۶	۵,۷۸۹,۶۴۵	اندوخته توسعه و تکمیل
۱۳۹۰/۱۱/۰۵	۲۰۰	۱۷,۳۶۸,۹۳۴	مطالبات، آورده نقدی و اندوخته طرح و توسعه
۱۳۹۲/۱۱/۱۴	۱۰۱,۵	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۴/۰۶/۰۴	۲۴	۴۳,۴۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۵/۱۰/۱۹	۱۵,۲	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۷/۰۲/۱۶	۲۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

اردن-انتهای بلوار گل آذین-پلاک ۲۳-طبقه ۳ غربی - شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تامین سرمایه نوین

تلفن: ۲۲۰۳۰۳۵۳-۲۲۰۳۰۳۵۰-۲۲۰۳۰۳۵۴-فکس: ۲۲۰۳۰۳۵۴

www.novinic.com

ترازنامه

ترازنامه شرکت صنایع ملی مس ایران برای سال‌های ۱۳۹۳ تا ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۳/۳۱ به شرح ذیل می‌باشد :

۱۳۹۷ ۳ ماهه	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۷,۲۸۷,۹۶۱	۹,۸۹۶,۰۰۴	۱,۷۴۲,۷۹۷	۸۳۵,۰۸۰	۲,۸۲۹,۷۷۷	موجودی نقد
۷,۷۵۸,۱۴۹	۱,۳۱۸,۷۴۹	۳۱۷,۱۲۹	۵۴,۱۳۰	۵۴,۱۳۰	سرمایه گذاری‌های کوتاه مدت
۲۵,۱۸۱,۴۹۴	۱۶,۱۶۱,۷۶۱	۸,۸۲۰,۱۴۳	۱۰,۵۴۷,۲۷۲	۱۲,۴۶۰,۷۰۳	حاسبه‌های دریافتی تجاری
۴,۸۲۰,۸۴۷	۹,۰۲۵,۶۵۰	۹,۱۵۰,۹۰۴	۵,۹۸۸,۹۲۳	۵,۸۸۸,۸۷۴	حاسبه‌های دریافتی غیر تجاری
۲۳,۴۴۹,۳۲۲	۲۳,۹۶۹,۱۲۲	۱۷,۵۵۶,۱۲۴	۲۶,۴۷۸,۸۳۹	۲۱,۴۲۰,۵۵۳	موجودی مواد و کالا
۲,۶۵۴,۲۳۵	۲,۴۷۴,۲۱۷	۱,۵۸۲,۳۶۴	۱,۳۴۷,۷۴۶	۲,۸۰۸,۴۳۵	سفارشات و پیش پرداخت‌ها
۷۱,۱۵۲,۰۰۸	۶۲,۸۴۵,۵۰۳	۳۹,۱۶۹,۴۶۱	۴۵,۲۵۱,۹۹۰	۴۵,۴۶۲,۴۷۲	جمع دارایی‌های جاری :
۲,۷۹۲,۵۰۴	۲,۱۶۵,۳۳۳	۱,۶۷۲,۹۸۷	۷۳۰,۷۸۶	-	دریافتی‌های بلند مدت
۴,۴۴۰,۷۳۳	۴,۴۵۱,۳۰۴	۴,۳۲۵,۷۷۷	۳,۲۰۶,۷۸۷	۳,۲۹۱,۸۴۴	سرمایه گذاری‌های بلندمدت
۴۳۶,۱۵۸	۵۴۳,۳۹۰	۶۹۲,۳۲۵	۶۹۱,۷۲۲	۴۷۴,۰۹۸	دارایی‌های نامشهود
۶۹,۰۳۶,۳۵۰	۶۸,۳۹۹,۷۱۲	۶۴,۰۵۰,۳۶۸	۶۱,۵۲۳,۶۴۳	۵۹,۱۲۴,۷۴۹	دارایی‌های ثابت مشهود
۱,۰۱۴,۳۱۰	۹۳۴,۶۷۴	۱,۳۷۷,۸۹۶	۲,۸۴۹,۴۴۱	۳,۵۹۲,۵۱۷	سایر دارایی‌ها
۷۷,۷۲۰,۰۵۵	۷۶,۴۹۴,۴۱۳	۷۲,۱۱۹,۳۵۳	۶۹,۰۰۲,۳۷۹	۶۶,۴۸۳,۲۰۸	جمع دارایی‌های غیر جاری
۱۴۸,۸۷۲,۰۶۳	۱۳۹,۳۳۹,۹۱۶	۱۱۱,۲۸۸,۸۱۴	۱۱۴,۲۵۴,۳۶۹	۱۱۱,۹۴۵,۶۸۰	جمع کل دارایی‌ها
۲,۰۰۰,۱۳۸	۳,۷۵۳,۰۸۸	۳,۶۱۵,۱۰۵	۳,۷۰۷,۵۷۳	۳۲۶,۸۱۷	پرداختی‌های تجاری
۹,۵۲۸,۴۸۵	۸,۶۴۸,۲۶۰	۷,۹۸۶,۶۷۴	۱۲,۸۳۴,۰۷۲	۱۴,۹۵۵,۹۸۱	پرداختی‌های غیر تجاری
۱,۲۲۹,۰۳۵	۶۸۶,۶۳۶	۱,۰۸۸,۰۵۳	۲,۲۷۲,۲۱۹	۱,۷۷۵,۷۴۹	مالیات پرداختی
۱۴۷,۹۳۴	۱۷۹,۱۴۰	۲۲۶,۶۸۷	۳,۲۷۵,۶۰۲	۲,۵۸۳,۹۳۸	سود سهام پرداختی
۵,۷۷۶,۲۹۲	۶,۷۴۵,۸۳۶	۷,۰۰۹,۸۶۶	۱۸,۳۰۸,۸۷۲	۱۴,۶۰۶,۷۷۷	تسهیلات مالی
۵,۳۱۶,۷۶۵	۲,۹۵۱,۴۳۲	۲,۴۴۱,۸۱۶	۴,۴۱۰,۰۵۴	۸,۲۴۱,۷۸۸	ذخایر
۱,۵۴۳,۵۰۲	۴,۷۱۲,۷۵۴	۴۳,۹۹۵	۵۰,۹۸۱	۱۴,۵۲۴	پیش دریافت‌ها
۲۵,۵۴۲,۱۵۱	۲۷,۶۷۷,۱۴۶	۲۲,۴۱۲,۱۹۶	۴۴,۸۵۹,۳۷۳	۴۲,۵۰۵,۵۷۴	جمع بدهی‌های جاری
۵,۳۰۷,۷۱۱	۵,۳۰۷,۷۱۱	۵,۳۰۷,۷۱۱	-	-	پرداختی‌های بلند مدت
۳۵۷,۹۵۶	۳۵۷,۹۵۶	-	۴۴۴,۷۶۳	۲,۰۲۹,۹۰۴	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۳,۳۲۳,۸۲۶	۳,۱۲۷,۳۳۷	۲,۵۹۰,۲۸۷	۲,۳۱۲,۸۴۰	۱,۹۳۳,۸۸۳	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۸,۹۸۹,۴۹۳	۸,۷۹۳,۰۰۴	۷,۸۹۷,۹۹۸	۲,۷۵۷,۶۰۳	۳,۹۶۳,۷۸۷	جمع بدهی‌های غیر جاری
۳۴,۵۳۱,۶۴۴	۳۶,۴۷۰,۱۵۰	۳۰,۳۱۰,۱۹۴	۴۷,۶۱۶,۹۷۶	۴۶,۴۶۹,۳۶۱	جمع بدهی‌ها
۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۳,۴۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
-	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-	۸,۳۸۷,۲۳۹	افزایش (کاهش) سرمایه در جریان
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۵,۷۱۵,۷۱۰	۵,۷۱۵,۷۱۰	۵,۷۱۵,۷۱۰	اندوخته قانونی
۲,۶۳۵,۰۹۷	۲,۶۳۵,۰۹۷	۲,۶۳۵,۰۹۷	۲,۶۳۵,۰۹۷	۲,۶۳۵,۰۹۷	سایر اندوخته‌ها
۴۵,۷۰۵,۳۲۲	۳۴,۲۳۴,۶۶۹	۲۲,۶۲۷,۸۱۳	۱۴,۸۸۶,۵۸۶	۱۳,۷۳۸,۲۷۳	سود(زیان) انباشته
۱۱۴,۳۴۰,۴۱۹	۱۰۲,۸۶۹,۷۶۶	۸۰,۹۷۸,۶۲۰	۶۶,۶۳۷,۳۹۳	۶۵,۴۷۶,۳۱۹	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۴۸,۸۷۲,۰۶۳	۱۳۹,۳۳۹,۹۱۶	۱۱۱,۲۸۸,۸۱۴	۱۱۴,۲۵۴,۳۶۹	۱۱۱,۹۴۵,۶۸۰	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام

جردن-انتهای بلوار گل آذین-پلاک ۲۳-طبقه ۳ غربی- شرکت مشاور سرمایه گذاری تامین سرمایه نوین

تلفن: ۲۲۰۳۰۳۵۳-۲۲۰۳۰۳۵۰-۲۲۰۳۰۳۵۴-فکس: ۲۲۰۳۰۳۵۴

www.novinic.com

صورت سود و زیان

جدول زیر صورت سود و زیان شرکت را برای سال‌های ۱۳۹۳ تا ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۳/۳۱ به نمایش می‌گذارد:

بودجه ۱۳۹۷	۳ ماهه ۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۹۱,۶۹۲,۶۸۶	۲۶,۳۱۳,۳۶۰	۸۷,۵۸۰,۰۰۱	۷۰,۰۵۸,۶۹۱	۳۶,۵۴۲,۳۲۳	۴۷,۷۷۱,۰۰۶	درآمدهای عملیاتی
(۵۷,۷۳۴,۵۲۰)	(۱۲,۷۰۷,۸۳۴)	(۴۷,۲۲۹,۶۵۸)	(۴۴,۹۲۸,۲۵۳)	(۲۵,۲۸۲,۲۲۹)	(۲۹,۷۱۳,۸۳۸)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۳۳,۹۵۸,۱۶۶	۱۳,۶۰۵,۵۲۶	۴۰,۳۵۰,۳۴۳	۲۵,۱۳۰,۴۳۸	۱۱,۲۶۰,۰۹۴	۱۸,۰۵۷,۱۶۸	سود(زیان) ناخالص
(۶,۵۱۹,۹۲۲)	(۱,۴۴۲,۹۵۷)	(۵,۹۱۵,۸۶۶)	(۵,۵۵۵,۶۰۱)	(۴,۱۰۱,۷۲۳)	(۳,۶۷۷,۲۷۷)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
(۱,۴۴۵,۵۱۶)	(۴۳۹,۲۶۵)	(۲,۶۵۹,۵۲۲)	(۸۷۷,۰۷۵)	(۵۷۳,۵۰۴)	(۳۶۴,۶۲۹)	سایر اقلام عملیاتی
۲۵,۹۹۲,۷۲۸	۱۱,۷۲۳,۳۰۴	۳۱,۷۷۴,۹۵۵	۱۸,۶۹۷,۷۶۲	۶,۵۸۴,۸۶۷	۱۴,۰۱۵,۲۶۲	سود(زیان) عملیاتی
(۳۷۰,۳۹۴)	(۶,۱۵۳)	(۱۹۷,۱۸۶)	(۱,۷۷۰,۸۳۵)	(۳,۲۰۲,۰۷۰)	(۳,۰۰۳,۹۰۱)	هزینه‌های مالی
۹۳۰,۴۰۹	۲۹۵,۹۰۱	(۱,۳۳۰,۳۱۹)	۹۸۲,۳۷۳	۹۹۷,۲۲۶	۱,۳۰۲,۶۰۹	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۲۶,۵۵۲,۷۴۳	۱۲,۰۱۳,۰۵۲	۳۰,۲۴۷,۴۵۰	۱۷,۹۰۹,۳۰۰	۴,۳۸۰,۰۲۳	۱۲,۳۱۳,۹۷۰	سود(زیان) قبل از مالیات
(۱,۹۴۹,۵۳۳)	(۵۴۲,۳۹۹)	(۸۵۶,۳۰۴)	(۸۳۵,۲۸۵)	(۸۴۸,۲۸۳)	(۹۷۱,۶۲۳)	مالیات بر درآمد
۲۴,۶۰۳,۲۱۰	۱۱,۴۷۰,۶۵۳	۲۹,۳۹۱,۱۴۶	۱۷,۰۷۴,۰۱۵	۳,۵۳۱,۷۴۰	۱۱,۳۴۲,۳۴۷	سود(زیان) خالص

پیش‌بینی عملکرد شرکت صنایع ملی مس ایران

مفروضات کلی

مفروضات کلی متغیرهای اقتصادی مورد استفاده در این گزارش برای سنوات آتی در جدول زیر نشان داده شده است:

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
%۱۱.۳	%۱۱.۴	%۱۱.۵	%۱۷.۰	نرخ تورم
۱۱۰.۰۴۶	۱۰۰.۸۷۹	۹۲.۵۵۳	۸۵.۰۰۰	نرخ دلار *
۶.۸۴۹	۶.۸۳۳	۶.۸۱۶	۶.۸۰۰	قیمت جهانی مس (دلار بر تن)

لازم به توضیح است نرخ دلار برای ۸ ماه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ معادل ۸۵.۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

پیش‌بینی درآمدهای عملیاتی

شرکت ملی صنایع مس ایران در سال ۱۳۹۷ با توجه به بهره‌برداری از طرح‌های توسعه ذوب سرچشمه و احداث پالایشگاه خاتون آباد ظرفیت تولید کاتد مس خود را افزایش داده است. فروش مقداری شرکت با توجه به نسبت تولید به ظرفیت اسمی و پس از آن نسبت فروش به تولید و ضرایب تبدیل محصولات برآورد شده است. همچنین مقدار فروش سال ۱۳۹۷ با در نظر گرفتن گزارش ماهیانه شرکت منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ محاسبه شده است. لازم به ذکر است برآورد میزان فروش صادراتی و داخلی شرکت با توجه به روند تاریخی نسبت فروش صادراتی به داخلی محاسبه شده است. با توجه به شرایط اقتصادی و اعمال تحریم‌ها برای ۸ ماه باقیمانده سال مقدار فروش صادراتی با استفاده از روند تاریخی سنوات قبل (۱۳۹۱-۱۳۹۲) کاهش یافته است. جدول زیر مقدار فروش تاریخی شرکت طی سال‌های ۱۳۹۳-۱۳۹۶ و برآوردی شرکت برای سنوات آتی را نمایش می‌دهد:



(تن)	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
مس کاتد	۸۵,۹۲۶	۸۳,۰۵۵	۹۸,۰۹۲	۹۴,۸۶۳	۱۳۵,۰۰۰	۱۴۷,۱۴۸	۱۵۹,۲۹۶	۱۵۹,۲۹۶
مفتول و اسلب	۴۳,۷۲۲	۳۶,۹۲۹	۳۴,۹۹۴	۲۴,۲۰۷	۲۹,۳۳۶	۲۹,۳۳۶	۲۹,۳۳۶	۲۹,۳۳۶
کنسانتره مولیبیدن	۵,۴۳۹	۶,۲۸۸	۶,۰۷۷	۶,۵۵۹	۷,۲۳۲	۷,۲۳۲	۷,۲۳۲	۷,۲۳۲
کنسانتره طلا و نقره	۳۲۲	۲۲۷	۱۴۱	۳۱۴	۲۳۵	۲۳۵	۲۳۵	۲۳۵
سنگ سولفور	۹۷۴,۰۴۸	۱,۰۳۵,۶۳۱	۹۷۸,۰۹۸	۹۹۶,۳۷۱	۸۲۸,۲۲۴	۸۲۸,۲۲۴	۸۲۸,۲۲۴	۸۲۸,۲۲۴
کنسانتره مس	-	۴۰	۸	۱۸۵	۵۳	۳۹	۲۵	۲۵
غبار مولیبیدن	-	-	-	۱۹۸	۱۸۸	۱۸۸	۱۸۸	۱۸۸
طلا	-	-	-	۰.۰۲۱	۰.۰۲۱	۰.۰۲۱	۰.۰۲۱	۰.۰۲۱
نقره	-	-	-	۰.۶۳۹	۰.۶۴۶	۰.۶۴۶	۰.۶۴۶	۰.۶۴۶
پالادیوم	-	-	-	۰.۰۰۱	۰.۰۰۱	۰.۰۰۱	۰.۰۰۱	۰.۰۰۱
غبار سفید(غبار کنسانتره)	-	-	۲۷۷	۵۱۵	۴۱۱	۴۱۱	۴۱۱	۴۱۱
مجموع فروش داخلی	۱,۱۰۹,۴۵۷	۱,۱۶۲,۱۷۰	۱,۱۱۸,۰۸۷	۱,۱۲۳,۲۱۳	۱,۰۰۰,۶۷۹	۱,۰۱۲,۸۱۳	۱,۰۲۴,۹۴۷	۱,۰۲۴,۹۴۷
مس کاتد	۵۰,۸۶۰	۲۸,۸۹۸	۱۰۳,۸۸۷	۳۲,۴۵۳	۵۵,۶۱۷	۶۰,۶۲۱	۶۵,۶۲۶	۶۵,۶۲۶
کنسانتره مس	۱۴۷,۹۰۰	۲۳۴,۰۷۵	۴۹۹,۸۹۹	۵۴۶,۴۳۶	۲۱۳,۷۹۰	۱۵۸,۲۸۸	۱۰۲,۷۸۵	۱۰۲,۷۸۵
مفتول	۲,۶۴۲	-	-	-	-	-	-	-
مس ته پاتیل	-	-	۱۰۹,۷۳۸	۹۹,۱۵۰	۹۹,۱۵۰	۹۹,۱۵۰	۹۹,۱۵۰	۹۹,۱۵۰
کنسانتره طلا و نقره	-	-	۱۶۸	۶۷۳	۱۶۲	۱۶۲	۱۶۲	۱۶۲
اکسید مولیبیدن	۴۸۴	۱,۰۴۰	۱,۲۷۶	۱,۴۸۱	۱,۲۳۴	۱,۲۳۴	۱,۲۳۴	۱,۲۳۴
مجموع فروش صادراتی	۲۰۱,۸۸۶	۲۶۴,۰۱۳	۷۱۴,۹۶۸	۶۸۰,۱۹۳	۳۶۹,۹۵۳	۳۱۹,۴۵۵	۲۶۸,۹۵۷	۲۶۸,۹۵۷
مجموع کل فروش	۱,۳۱۱,۳۴۳	۱,۴۲۶,۱۸۳	۱,۸۳۳,۰۵۵	۱,۸۰۳,۴۰۶	۱,۳۷۰,۶۳۲	۱,۳۳۲,۲۶۸	۱,۲۹۳,۹۰۵	۱,۲۹۳,۹۰۵



پیش بینی نرخ فروش محصولات با توجه به نسبت تاریخی هریک از محصولات به قیمت جهانی مس محاسبه شده است. همچنین پیش بینی نرخ فروش سال ۱۳۹۷ با در نظر گرفتن نرخ فروش محقق شده ۴ ماهه شرکت و قیمت جهانی مس برآورد شده است که به شرح جدول ذیل می باشد:

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(ریال/تن)
								داخلی
۷۷۸,۷۶۱,۰۹۸	۷۱۲,۲۲۲,۱۹۷	۶۵۱,۸۱۳,۱۳۱	۵۰۲,۵۷۱,۵۱۶	۲۷۸,۴۲۶,۷۹۴	۱۹۰,۶۳۲,۶۳۱	۱۸۰,۲۴۸,۳۶۶	۲۱۷,۰۴۰,۹۷۷	مس کاتد
۸۲۶,۰۱۵,۶۹۶	۷۵۵,۴۳۹,۲۶۹	۶۹۱,۳۶۴,۶۲۹	۵۳۰,۹۵۰,۳۳۷	۲۶۹,۳۵۷,۹۹۶	۲۰۳,۵۴۴,۸۳۶	۱۸۷,۱۴۵,۱۱۶	۲۲۰,۸۹۷,۶۲۵	مفتول و اسلب
۹۷۷,۶۶۲,۷۷۷	۸۹۴,۱۲۹,۳۲۰	۸۱۸,۲۹۱,۳۰۷	۶۴۷,۴۳۴,۰۴۵	۳۲۴,۶۴۰,۹۵۱	۱۹۵,۸۳۱,۱۶۷	۱۳۸,۷۷۵,۱۲۷	۲۳۹,۵۸۲,۵۱۶	کنسانتره مولیبدن
۱۳,۴۷۲,۶۰۴,۱۹۸	۱۲,۳۲۱,۴۷۸,۰۳۸	۱۱,۲۷۶,۳۹۸,۳۱۷	۹,۴۵۱,۱۵۸,۴۲۲	۴,۵۵۵,۹۵۲,۲۲۹	۳,۸۷۱,۸۷۲,۳۴۰	۲,۹۸۸,۰۹۲,۵۱۱	۲,۹۳۷,۲۶۳,۸۴۵	کنسانتره طلا و نقره
۷۸۶,۰۷۸	۷۱۸,۹۱۴	۶۵۷,۹۳۸	۵۱۵,۸۳۰	۲۸۹,۶۴۹	۲۱۲,۱۳۴	۱۵۴,۷۰۲	۲۰۹,۵۷۹	سنگ سولفور
۱۹۶,۳۲۷,۵۹۴	۱۷۹,۵۵۲,۹۷۳	۱۶۴,۳۲۳,۶۹۸	۱۲۳,۲۹۰,۹۵۷	۷۷,۱۶۷,۵۶۸	۳۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۸۳,۴۲۵,۰۰۰	-	کنسانتره مس
۱,۰۵۳,۵۱۴,۹۳۴	۹۶۳,۵۰۰,۵۱۸	۸۸۱,۷۷۸,۵۹۷	۶۷۴,۸۴۸,۴۶۳	۳۴۹,۸۲۸,۲۸۳	-	-	-	غبارمولیبدن
۴,۷۳۰,۲۲۳,۱۸۸,۶۱۵	۴,۳۹۵,۳۰۷,۴۰۵,۹۲۷	۴,۰۸۹,۹۶۵,۵۱۱,۴۴۹	۳,۸۰۸,۹۲۹,۴۵۳,۰۴۸	۱,۴۸۵,۰۴۷,۶۱۹,۰۴۸	-	-	-	طلا
۶۲,۷۸۵,۳۰۱,۵۸۲	۵۷,۹۶۴,۰۵۵,۹۸۴	۵۳,۳۸۱,۸۳۶,۱۹۲	۴۹,۰۹۹,۶۷۹,۸۲۲	۱۹,۸۶۳,۸۴۹,۷۶۵	-	-	-	نقره
۹۳۹,۹۶۶,۰۲۲,۱۶۳	۸۳۲,۵۲۴,۱۱۴,۵۴۱	۷۳۷,۰۷۴,۶۰۱,۲۵۶	۶۵۳,۶۹۵,۴۴۸,۱۹۶	۵۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-	پالادیوم
۱۷۰,۵۶۳,۱۴۷	۱۵۵,۹۸۹,۸۹۲	۱۴۲,۷۵۹,۱۸۴	۱۰۹,۲۵۷,۳۷۶	۵۶,۶۳۶,۸۹۳	-	-	-	غبار سفید(غبار کنسانتره)
								صادراتی
۷۳۲,۱۱۸,۷۵۴	۶۶۹,۵۶۵,۰۶۸	۶۱۲,۷۷۴,۰۸۳	۴۱۴,۳۹۰,۰۸۰	۲۶۹,۶۴۷,۴۹۰	۱۷۷,۴۲۵,۲۸۹	۱۶۶,۰۳۲,۹۷۸	۲۰۳,۰۶۵,۳۶۲	مس کاتد
۱۶۹,۳۸۹,۸۷۹	۱۵۴,۹۱۶,۸۷۰	۱۴۱,۷۷۷,۱۷۴	۱۰۶,۳۷۴,۴۵۲	۶۰,۱۵۳,۵۵۰	۳۸,۱۵۶,۴۱۲	۳۳,۷۶۸,۱۶۰	۳۹,۷۳۹,۶۷۸	کنسانتره مس
-	-	-	-	-	-	-	۲۱۵,۵۳۱,۴۹۳	مفتول
۱۴۲,۷۴۵,۹۶۳	۱۳۰,۵۴۹,۴۶۳	۱۱۹,۴۷۶,۵۵۵	۹۱,۹۹۰,۴۱۸	۴۸,۰۲۸,۴۴۲	۳۴,۰۹۶,۲۲۹	-	-	مس ته پاتیل
۱۴,۸۵۷,۶۲۴,۵۰۴	۱۳,۵۸۸,۱۵۹,۴۴۷	۱۲,۴۳۵,۶۴۲,۶۹۲	۱۱,۳۹۳,۹۸۱,۸۱۹	۵,۰۲۴,۳۱۶,۴۹۳	۳,۵۷۹,۸۲۱,۴۲۹	-	-	کنسانتره طلا و نقره
۱,۶۰۷,۴۲۸,۵۷۷	۱,۴۷۰,۰۸۶,۶۷۵	۱,۳۴۵,۳۹۷,۲۶۹	۱,۰۳۷,۴۱۴,۷۷۳	۵۹۲,۳۲۳,۴۳۰	۳۴۶,۴۱۶,۱۴۴	۲۳۰,۷۱۵,۳۸۵	۴۸۶,۷۶۰,۷۱۸	اکسید مولیبدن



مبلغ فروش شرکت با توجه به جداول فوق به صورت زیر پیش بینی می شود.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۱۲۴,۰۵۳,۶۳۷	۱۱۳,۴۵۴,۲۴۷	۹۵,۹۱۳,۱۸۹	۶۷,۸۴۷,۳۷۸	۲۶,۴۱۲,۴۰۱	۱۸,۶۹۹,۵۳۶	۱۴,۹۷۰,۵۲۸	۱۸,۶۴۹,۴۶۳	مس کاتد
۲۴,۲۳۱,۹۹۶	۲۲,۱۶۱,۵۶۶	۲۰,۲۸۱,۸۷۳	۱۵,۵۷۵,۹۵۹	۶,۵۲۰,۳۴۹	۷,۱۲۲,۸۴۸	۶,۹۱۱,۰۸۲	۹,۶۵۸,۰۸۶	مفتول
۷,۰۷۰,۱۳۱	۶,۴۶۶,۰۴۵	۵,۹۱۷,۶۱۰	۴,۶۸۲,۰۲۷	۲,۱۲۹,۳۲۰	۱,۱۹۰,۰۶۶	۸۷۲,۶۱۸	۱,۳۰۳,۰۸۹	کنسانتره مولیبدن
۳,۱۶۶,۲۷۲	۲,۸۹۵,۷۳۹	۲,۶۵۰,۱۲۹	۲,۲۲۱,۱۶۹	۱,۴۳۰,۵۶۹	۵۴۵,۹۳۴	۶۷۸,۲۹۷	۹۴۵,۷۹۹	کنسانتره طلا و نقره
۶۵۱,۰۴۹	۵۹۵,۴۲۲	۵۴۴,۹۲۰	۴۲۷,۲۲۲	۲۸۸,۵۹۸	۲۰۷,۴۸۸	۱۶۰,۲۱۴	۲۰۴,۱۴۰	سنگ سولفور
۵,۰۰۵	۴,۵۷۸	۶,۴۵۲	۶,۵۳۸	۱۴,۲۷۶	۳۱۶	۷,۳۳۷	-	کنسانتره مس
۱۹۷,۸۵۹	۱۸۰,۹۵۴	۱۶۵,۶۰۶	۱۲۶,۷۴۲	۶۹,۲۶۶	-	-	-	غبارمولیبدن
۱۰۰,۴۳۰	۹۳,۳۱۹	۸۶,۸۳۶	۸۰,۸۶۹	۳۱,۱۸۶	-	-	-	طلا
۴۰,۵۶۲	۳۷,۴۴۷	۳۴,۴۸۷	۳۱,۷۲۱	۱۲,۶۹۳	-	-	-	نقره
۰	۰	۰	۰	۱۱۳	-	-	-	پلاتین
۹۵۴	۸۴۵	۷۴۸	۶۶۴	۵۱۳	-	-	-	پالادیوم
۷۰,۰۷۸	۶۴,۰۹۱	۵۸,۶۵۵	۴۴,۸۹۰	۲۹,۱۶۸	-	-	-	غبار سفید(غبار کنسانتره)
-	-	-	-	-	۸۸۱	-	-	اسید سولفوریک
۱۵۹,۵۸۷,۹۷۵	۱۴۵,۹۵۴,۲۵۴	۱۲۵,۶۶۰,۵۰۴	۹۱,۰۴۵,۱۸۰	۳۶,۹۳۸,۴۵۲	۲۷,۷۶۷,۰۶۹	۲۳,۶۰۰,۰۷۶	۳۰,۷۶۰,۵۷۷	مجموع فروش داخلی
۴۸,۰۴۶,۰۶۵	۴۳,۹۴۰,۹۱۴	۳۷,۱۴۷,۲۴۹	۲۳,۰۴۷,۰۶۳	۸,۷۵۰,۸۷۰	۱۸,۴۳۲,۱۸۱	۴,۷۹۸,۰۲۱	۱۰,۳۲۷,۹۰۴	مس کاتد
۱۷,۴۱۰,۷۹۵	۱۵,۹۲۳,۱۸۲	۲۲,۴۴۱,۵۷۸	۲۲,۷۴۱,۷۹۵	۳۲,۸۷۰,۰۶۵	۱۹,۰۷۴,۳۵۲	۷,۹۰۴,۲۸۲	۵,۸۷۷,۴۹۸	کنسانتره مس
-	-	-	-	-	-	-	۵۶۹,۴۳۴	مفتول
۱۴,۱۵۳,۲۶۲	۱۲,۹۴۳,۹۷۹	۱۱,۸۴۶,۱۰۰	۹,۱۲۰,۸۵۰	۴,۷۶۲,۰۲۰	۳,۷۴۱,۶۵۲	-	-	مس ته پاتیل
۲,۴۱۱,۶۵۶	۲,۲۰۵,۶۰۰	۲,۰۱۸,۵۲۶	۱,۸۴۹,۴۴۶	۳,۳۸۱,۳۶۵	۶۰۱,۴۱۰	-	-	کنسانتره طلا و نقره
۱,۹۸۳,۰۳۱	۱,۸۱۳,۵۹۷	۱,۶۵۹,۷۷۲	۱,۲۷۹,۸۲۴	۸۷۷,۲۳۱	۴۴۲,۰۲۷	۲۳۹,۹۴۴	۲۳۵,۵۹۲	اکسید مولیبدن
۸۴,۰۰۴,۸۱۰	۷۶,۸۲۷,۲۷۲	۷۵,۱۱۳,۲۲۵	۵۸,۰۳۸,۹۷۸	۵۰,۶۴۱,۵۵۱	۴۲,۲۹۱,۶۲۲	۱۲,۹۴۲,۲۴۷	۱۷,۰۱۰,۴۲۹	مجموع فروش صادراتی
۲۴۳,۵۹۲,۷۸۵	۲۲۲,۷۸۱,۵۲۵	۲۰۰,۷۷۳,۷۳۰	۱۴۹,۰۸۴,۱۵۸	۸۷,۵۸۰,۰۰۳	۷۰,۰۵۸,۶۹۱	۳۶,۵۴۲,۳۲۳	۴۷,۷۷۱,۰۰۶	مجموع کل فروش

لازم به توضیح است عمده فروش شرکت ملی صنایع مس ایران شامل مس کاتد و کنسانتره مس می باشد که بیش از ۹۹ درصد کنسانتره مس فروش رفته صادراتی است. محصولات داخلی شرکت از طریق بورس کالا به فروش می رسد، همچنین فروش محصولات صادراتی از طریق عقد قرارداد با شرکت های خارجی صورت می پذیرد.

مواد مستقیم مصرفی

بیش از ۸۰ درصد مواد مستقیم مصرفی را کنسانتره مس تولید شده تشکیل می‌دهد. پیش‌بینی مقدار مواد مستقیم مصرفی با توجه به نسبت تاریخی تبدیل مواد اولیه برآورد شده است. لازم به توضیح است با توجه به عدم ارائه بودجه مقداری و مبلغی مواد مستقیم مصرفی، ارقام سال ۱۳۹۶ به صورت تخمینی بر اساس عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۶ محاسبه شده است.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(تن)
۱۸,۹۷۴	۱۸,۹۷۴	۱۸,۹۷۴	۱۸,۹۷۴	۲۰,۶۶۱	۱۳,۹۷۰	۹,۹۰۰	۳۱,۳۶۵	قراضه خریداری شده
۳۴,۸۸۲	۳۴,۸۸۲	۳۴,۸۸۲	۳۴,۸۸۲	۳۷,۰۰۰	۳۱,۶۰۴	۲۹,۹۲۲	۴۱,۰۰۰	کنسانتره مس خریداری شده
۱,۱۷۷,۶۱۳	۱,۱۷۷,۶۱۳	۱,۱۴۲,۶۱۸	۱,۱۰۷,۶۲۴	۱,۱۷۵,۷۴۸	۱,۰۷۵,۲۶۹	۶۵۶,۵۲۳	۶۸۶,۲۳۷	کنسانتره مس تولید شده
۱,۲۳۱,۴۶۹	۱,۲۳۱,۴۶۹	۱,۱۹۶,۴۷۴	۱,۱۶۱,۴۷۹	۱,۲۳۳,۴۰۹	۱,۱۲۰,۸۴۳	۶۹۶,۳۴۵	۷۵۸,۶۰۲	مجموع

نرخ مواد مستقیم مصرفی با استفاده از نسبت تاریخی آن‌ها به قیمت جهانی مس و همچنین تأثیر افزایش نرخ ارز محاسبه شده است.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(ریال/تن)
۶۵۱,۴۸۹,۹۴۳	۵۹۵,۸۲۵,۳۴۳	۵۴۵,۲۸۸,۷۹۴	۴۱۷,۳۲۳,۹۲۴	۱۹۹,۵۳۴,۸۶۵	۱۷۵,۸۸۲,۶۰۶	۱۵۹,۱۱۰,۴۰۴	۱۹۴,۴۷۱,۶۴۰	قراضه خریداری شده
۱۱۸,۶۳۶,۵۱۰	۱۰۸,۴۹۹,۹۷۰	۹۹,۲۹۷,۲۵۰	۷۵,۹۹۴,۸۰۹	۴۰,۹۲۷,۴۳۹	۳۲,۷۸۲,۵۹۱	۲۳,۷۴۹,۸۱۶	۳۶,۴۵۵,۵۳۷	کنسانتره مس خریداری شده
۵۶,۱۷۲,۷۷۶	۵۱,۳۷۳,۲۶۲	۴۷,۰۱۵,۸۹۹	۳۵,۹۸۲,۵۱۰	۱۸,۶۵۲,۶۳۱	۱۸,۴۰۱,۴۲۰	۱۹,۸۱۱,۳۳۹	۲۰,۱۷۶,۱۳۶	کنسانتره مس تولید شده

با توجه به برآوردهای صورت گرفته مبلغ مواد اولیه مصرفی به شرح جدول زیر می‌باشد.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۱۲,۳۶۱,۲۸۳	۱۱,۳۰۵,۲۰۲	۱۰,۳۴۶,۳۲۱	۷,۹۱۸,۳۱۳	۴,۱۲۲,۶۰۶	۲,۴۵۷,۰۸۰	۱,۵۷۵,۱۹۳	۶,۰۹۹,۶۰۳	قراضه خریداری شده
۴,۱۳۸,۲۱۹	۳,۷۸۴,۶۴۲	۳,۴۶۳,۶۳۷	۲,۶۵۰,۸۱۳	۱,۵۱۴,۳۱۵	۱,۰۳۶,۰۶۱	۷۱۰,۶۴۲	۱,۴۹۴,۶۷۷	کنسانتره مس خریداری شده
۶۶,۱۴۹,۷۹۷	۶۰,۴۹۷,۸۲۷	۵۳,۷۲۱,۲۳۲	۳۹,۸۵۵,۰۸۱	۲۱,۹۳۰,۷۹۳	۱۹,۷۸۶,۴۷۷	۱۳,۰۰۶,۶۰۰	۱۳,۸۴۵,۶۱۱	کنسانتره مس تولید شده
۸۲,۶۴۹,۴۰۰	۷۵,۵۸۷,۶۷۱	۶۷,۵۳۱,۱۸۹	۵۰,۴۲۴,۲۰۷	۲۷,۵۶۷,۷۱۴	۲۳,۲۷۹,۶۱۸	۱۵,۲۹۲,۴۳۵	۲۱,۴۳۹,۸۹۱	مجموع

هزینه سربار

هزینه دستمزد با توجه به تعداد پرسنل و رشد سرانه حقوق کارکنان بین بخش‌های مختلف به نسبت تاریخی تسهیم شده است. هزینه استهلاک نیز با توجه به نرخ مؤثر استهلاک برآورد شده است. سایر اقلام سربار با استفاده از تغییرات تولید و نرخ تورم پیش‌بینی شده است.

هزینه باطله برداری	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
هزینه باطله برداری	۵,۷۴۴,۰۲۲	۵,۷۷۳,۰۵۱	۵,۳۴۶,۳۶۳	۶,۳۰۲,۹۲۵	۷,۷۳۰,۹۳۳	۸,۶۵۶,۱۳۹	۹,۶۸۳,۲۰۸	۱۰,۸۱۷,۸۱۵
انرژی مصرفی (آب و برق و سوخت)	۲,۱۵۳,۵۱۱	۲,۵۹۹,۴۵۱	۲,۹۷۲,۶۱۱	۳,۳۰۷,۶۴۶	۳,۹۴۶,۴۵۱	۴,۴۱۸,۷۴۶	۴,۹۴۳,۰۴۰	۵,۵۲۲,۲۲۸
حقوق و عوارض دولتی معادن	۲,۷۷۷,۷۰۰	۱,۹۹۹,۸۶۳	۱,۸۹۰,۶۶۰	۳,۲۸۲,۴۱۶	۴,۷۷۲,۹۲۵	۶,۴۹۳,۱۳۱	۷,۲۲۰,۵۶۹	۷,۸۹۵,۱۴۶
استهلاک	۱,۷۳۶,۸۹۸	۱,۶۵۹,۱۳۵	۳,۶۷۳,۷۷۴	۲,۷۸۱,۱۸۶	۴,۴۹۱,۴۳۰	۵,۹۸۸,۰۵۲	۷,۱۴۲,۹۳۰	۸,۶۳۱,۱۸۴
هزینه حمل سنگ سولفوری	۵۹۷,۱۵۷	۵۹۳,۲۵۵	۱,۲۱۵,۵۴۶	۱,۲۳۲,۶۲۶	۱,۵۱۱,۸۹۳	۱,۶۹۲,۸۳۰	۱,۸۹۳,۶۸۸	۲,۱۱۵,۵۷۶
ایاب و ذهاب و اجاره خودروها	۱,۲۷۹,۲۸۱	۱,۴۰۴,۰۲۶	۱,۵۰۱,۹۱۹	۱,۸۰۸,۳۲۹	۲,۱۵۷,۵۷۱	۲,۴۱۵,۷۸۰	۲,۷۰۲,۴۱۸	۳,۰۱۹,۰۶۷
تعمیر و نگهداری اموال و ماشین آلات و تجهیزات	۲۲۹,۸۵۶	۲۵۳,۵۲۰	۳۰۹,۱۵۳	۴۱۹,۱۹۶	۵۰۰,۱۵۵	۵۶۰,۰۱۲	۶۲۶,۴۵۸	۶۹۹,۸۶۲
سایر هزینه‌ها	۲,۱۳۱,۳۳۳	۲,۱۲۴,۹۷۵	۲,۵۷۶,۶۰۰	۳,۳۰۱,۲۲۸	۳,۹۳۸,۷۹۴	۴,۴۱۰,۱۷۲	۴,۹۳۳,۴۴۸	۵,۵۱۱,۵۱۳
جمع سربار تولیدی	۱۶,۶۴۹,۷۵۸	۱۶,۴۰۷,۲۷۶	۱۹,۴۸۶,۶۲۶	۲۲,۴۳۵,۵۵۲	۲۹,۰۵۰,۱۵۳	۳۴,۶۳۴,۸۶۳	۳۹,۱۴۵,۷۶۰	۴۴,۲۱۲,۳۹۲

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

مواد مستقیم، دستمزد مستقیم و سربار مطابق توضیحات فوق در جدول قرار گرفته است. موجودی کالای ساخته شده نیز با توجه به مجموع هزینه ساخت برآورد شده است.

(میلیون ریال)	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
دستمزد مستقیم	۶,۹۸۴,۶۷۴	۸,۶۰۹,۱۹۸	۹,۵۵۸,۴۹۴	۱۲,۱۱۷,۷۸۵	۱۴,۴۱۰,۳۴۰	۱۶,۱۳۴,۹۰۹	۱۸,۰۴۹,۳۵۰	۲۰,۱۶۴,۲۳۹
مواد و قطعات مصرفی	۲۱,۴۳۹,۸۹۱	۱۵,۲۹۲,۴۳۵	۲۳,۲۷۹,۶۱۸	۲۷,۵۶۷,۷۱۴	۵۰,۴۴۴,۲۰۷	۶۷,۵۳۱,۱۸۹	۷۵,۵۸۷,۶۷۱	۸۲,۶۴۹,۴۰۰
سربار تولید	۱۶,۶۴۹,۷۵۸	۱۶,۴۰۷,۲۷۶	۱۹,۴۸۶,۶۲۶	۲۲,۴۳۵,۵۵۲	۲۹,۰۵۰,۱۵۳	۳۴,۶۳۴,۸۶۳	۳۹,۱۴۵,۷۶۰	۴۴,۲۱۲,۳۹۲
هزینه جذب نشده در تولید	(۲۹۴,۷۳۴)	(۴۸۵,۰۴۲)	(۹۲۶,۳۴۴)	(۲,۵۸۹,۹۰۳)	(۱,۳۹۵,۹۱۹)	(۱,۷۵۸,۹۵۰)	(۱,۹۷۴,۲۷۲)	(۲,۱۸۶,۰۴۷)
مجموع هزینه‌های ساخت	۴۴,۷۷۹,۵۹۰	۳۹,۸۲۳,۸۶۷	۵۱,۳۹۸,۳۹۴	۵۹,۵۳۱,۱۴۸	۹۲,۴۸۸,۷۸۱	۱۱۶,۵۴۲,۰۱۱	۱۳۰,۸۰۸,۵۰۹	۱۴۴,۸۳۹,۹۸۴
خرید کالای نیمه ساخته (کنسانتره و قراضه)	۵,۸۱۶,۵۲۵	۱,۵۱۷,۰۶۶	۳,۶۸۵,۲۴۴	۱۶,۱۶۲,۹۴۵	۱۵,۵۱۳,۶۶۶	۲۲,۷۱۰,۴۶۷	۲۶,۸۶۳,۸۶۵	۲۹,۳۷۳,۶۰۴
افزایش (کاهش) موجودی کالای در جریان ساخت	(۶۴۳,۸۰۵)	(۲,۱۲۱,۳۷۲)	۱,۴۴۰,۹۷۳	(۲,۹۷۲,۹۷۴)	-	-	-	-
بهای تمام شده ساخت	۴۹,۹۵۲,۳۰۹	۳۹,۲۱۹,۵۶۱	۵۶,۵۲۴,۶۱۱	۷۲,۷۲۱,۱۱۹	۱۰۸,۰۰۲,۴۴۷	۱۳۹,۲۵۲,۴۷۸	۱۵۷,۶۷۲,۳۷۴	۱۷۴,۲۱۳,۵۸۸
افزایش (کاهش) موجودی کالای ساخته شده	(۲,۲۰۹,۵۲۰)	(۲,۵۱۰,۵۶۹)	۷,۶۰۶,۹۷۵	(۲,۵۲۷,۲۰۵)	(۹,۴۱۱,۲۳۲)	(۱۰,۸۹۸,۴۲۳)	(۱۰,۵۴۹,۶۳۹)	(۱۱,۶۸۱,۳۶۴)
بهای تمام شده محاسباتی	۴۷,۷۴۲,۷۸۹	۳۶,۷۰۸,۹۹۲	۶۴,۱۳۱,۵۸۶	۷۰,۱۹۳,۹۱۴	۹۸,۵۹۱,۲۱۵	۱۲۸,۳۵۴,۰۵۵	۱۴۷,۱۲۲,۷۳۵	۱۶۲,۵۳۲,۲۲۴
انتقال به سایر بخش‌های هزینه ای	(۱۸,۰۲۸,۹۵۱)	(۱۱,۴۲۶,۷۶۳)	(۱۹,۲۰۳,۳۳۳)	(۲۲,۹۶۴,۲۵۷)	(۳۰,۸۸۸,۱۸۲)	(۴۰,۲۱۲,۷۴۵)	(۴۶,۰۹۲,۸۸۸)	(۵۰,۹۲۰,۶۱۱)
بهای تمام شده صورت مالی	۲۹,۷۱۳,۸۳۸	۲۵,۲۸۲,۲۲۹	۴۴,۹۲۸,۲۵۳	۴۷,۲۲۹,۶۵۷	۶۷,۷۰۳,۰۳۳	۸۸,۱۴۱,۳۱۰	۱۰۱,۰۲۹,۸۴۷	۱۱۱,۶۱۱,۶۱۳

جردن-انتهای بلوار گل آذین-پلاک ۲۳-طبقه ۳ غربی- شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تامین سرمایه نوین

تلفن: ۲۲۰۳۰۳۵۳-۲۲۰۳۰۳۵۰-۲۲۰۳۰۳۵۴-فکس: ۲۲۰۳۰۳۵۴

www.novinic.com

هزینه عمومی، اداری و فروش

هزینه پرسنلی و استهلاک مانند قسمت قبل محاسبه شده است. هزینه حمل، بارگیری و تحویل کالا با توجه به رشد فروش برآورد شده است. سایر اقلام هزینه عمومی، اداری و فروش نیز با استفاده از تورم برآورد شده است. در نهایت هزینه عمومی، اداری و فروش برای سنوات آتی به شرح جدول زیر می‌باشد.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۱,۹۴۰,۹۸۶	۱,۷۴۳,۹۲۲	۱,۵۶۵,۴۶۰	۱,۴۰۴,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	اکچوئری صندوق بازنشستگی
۱,۵۸۱,۰۶۷	۱,۴۲۰,۵۴۵	۱,۲۷۵,۱۷۵	۱,۱۴۳,۶۵۵	۹۷۷,۴۸۳	۸۰۸,۵۱۴	۵۹۹,۴۲۲	-	هزینه پاداش و سنوات کارکنان بازنشسته
۴,۵۳۵,۱۵۷	۴,۱۴۷,۶۹۸	۳,۷۳۷,۹۶۲	۲,۷۷۵,۶۱۶	۱,۱۲۲,۱۸۲	۱,۵۶۵,۱۹۱	۷۵۶,۳۸۹	۴۴۱,۸۹۰	حمل، بارگیری و تحویل کالا (فروش کالا)
۱,۴۶۷,۱۶۳	۱,۳۱۳,۲۸۲	۱,۱۷۳,۹۸۶	۱,۰۴۸,۵۰۶	۸۳۸,۷۶۴	۷۰۶,۳۳۶	۶۰۹,۵۴۵	۵۳۸,۹۵۰	حقوق و دستمزد و مزایای کارکنان
۱۸۱,۶۵۶	۱۵۰,۳۳۳	۱۲۶,۰۲۷	۹۴,۵۲۹	۵۸,۵۳۴	۱۰۷,۲۹۳	۲۰,۰۰۲	۱۸,۴۹۸	استهلاک
۴۶۷,۸۲۱	۴۲۰,۳۲۵	۳۷۷,۳۱۱	۳۳۸,۳۹۶	۲۸۹,۲۲۷	۲۵۲,۳۹۰	۲۵۲,۳۸۹	۳۰۵,۵۹۰	هزینه‌های ورزشی
۲۴۶,۳۳۲	۲۲۱,۳۳۳	۱۹۸,۶۷۴	۱۷۸,۱۸۳	۱۵۲,۲۹۳	۹۷,۰۴۳	۱۶۷,۵۷۹	۲۰۵,۹۱۷	خرید خدمات و حق الزحمه
۲,۶۶۹,۳۲۰	۲,۴۱۲,۴۴۷	۲,۱۶۵,۷۹۹	۱,۷۸۸,۷۹۴	۱,۲۷۷,۲۸۳	۱,۱۱۸,۸۳۴	۷۹۶,۳۹۷	۱,۲۶۶,۴۳۲	سایر
۱۳,۰۸۹,۵۰۲	۱۱,۸۲۹,۸۷۵	۱۰,۶۲۰,۳۹۵	۸,۷۷۱,۶۷۸	۵,۹۱۵,۸۶۶	۵,۵۵۵,۶۰۱	۴,۱۰۱,۷۲۳	۳,۶۷۷,۲۷۷	مجموع

خالص سایر در آمد (هزینه‌های عملیاتی)

در این بخش درآمد حاصل از فروش محصولات فرعی و ضایعات با توجه به نسبت تاریخی آن به فروش محاسبه شده است. همچنین هزینه‌های جذب نشده مطابق محاسبات انجام شده در قسمت بهای تمام شده به خالص سایر درآمدهای عملیاتی منتقل شده است.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
(۳۰۶,۳۲۰)	(۲۷۵,۲۲۰)	(۲۴۷,۰۵۶)	(۲۲۱,۵۷۵)	(۱۸۹,۳۸۰)	(۱۸۵,۳۲۴)	(۲۶۲,۵۴۳)	(۳۴۵,۷۲۴)	هزینه اکتشافات
(۲,۱۸۶,۰۴۷)	(۱,۹۷۴,۲۷۲)	(۱,۷۵۸,۹۵۰)	(۱,۳۹۵,۹۱۹)	(۲,۵۸۹,۹۰۳)	(۹۲۶,۳۴۴)	(۴۸۵,۰۴۲)	(۲۹۴,۷۳۴)	هزینه‌های جذب نشده تولید
۲۹۴,۲۲۹	۲۶۹,۰۹۲	۲۴۲,۵۰۹	۱۸۰,۰۷۵	۱۰۰,۵۲۴	۸۸,۸۳۱	۶۶,۹۲۳	۹۲,۸۹۳	درآمد حاصل از فروش محصولات فرعی و ضایعات
-	-	-	-	۱۹,۲۳۷	۱۴۵,۷۶۲	۱۰۷,۱۵۸	۱۸۲,۹۳۶	خالص تعدیلات انبار
(۲,۱۹۸,۱۳۸)	(۱,۹۸۰,۴۰۰)	(۱,۷۶۳,۴۹۷)	(۱,۴۳۷,۴۱۸)	(۲,۶۵۹,۵۲۲)	(۸۷۷,۰۷۵)	(۵۷۳,۵۰۴)	(۳۶۴,۶۲۹)	مجموع

**خالص در آمد (هزینه) های غیر عملیاتی**

سود سپرده بانکی با استفاده از نسبت تاریخی آن به موجودی نقد محاسبه شده است. همچنین سود (زیان) حاصل از فروش، اجاره یا اسقاط دارایی ثابت نیز با توجه به نرخ تورم برآورد شده است.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۲,۳۵۲,۷۲۴	۲,۱۵۱,۷۲۰	۱,۹۳۹,۱۶۰	۱,۴۳۹,۹۱۹	۸۱۴,۲۸۴	۷۷۷,۰۲۵	۱,۰۹۸,۵۳۵	۱,۱۹۵,۲۸۴	سود سپرده بانکی
-	-	-	-	(۲,۲۳۱,۹۸۵)	(۴۱۲,۰۲۷)	۵۲۱,۲۷۳	(۱۷۴,۵۸۷)	سود(زیان) ناشی از تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی
۲۲۲,۳۱۱	۱۹۹,۷۴۰	۱۷۹,۳۰۰	۱۶۰,۸۰۷	۱۳۷,۴۴۲	۱۸۸,۶۹۷	۱۹۶,۴۵۵	۲۱۸,۹۰۱	سود(زیان) حاصل از فروش، اجاره و یا اسقاط نمودن دارایی‌ها ثابت مشهود
۲۳,۰۲۴	۲۱,۲۳۹	۱۹,۶۴۸	۱۴,۱۹۷	۷,۰۳۹	۴۵,۲۷۰	۱۷,۰۵۶	۵,۶۶۶	سود سهام دریافتی
-	-	-	-	۵,۳۵۵	۵,۰۷۲	۹۹	۴,۹۶۶	جرایم دریافتی از مشتریان
(۱,۴۴۵,۶۲۷)	(۱,۲۹۸,۸۵۶)	(۱,۱۶۵,۹۳۹)	(۱,۰۴۵,۶۸۵)	(۸۹۳,۷۴۸)	-	(۸۴۶,۴۴۵)	-	زیان کاهش ارزش دارایی‌های در جریان
-	-	-	-	۸۳۱,۲۹۴	۳۷۸,۳۳۶	۱۰,۲۵۳	۵۲,۳۷۸	سایر
۱,۱۵۲,۴۳۲	۱,۰۷۳,۸۴۴	۹۷۲,۱۶۹	۵۶۹,۲۳۸	(۱,۳۳۰,۳۱۹)	۹۸۲,۳۷۳	۹۹۷,۲۲۶	۱,۳۰۲,۶۰۸	مجموع

صورت سود و زیان

صورت سود و زیان سنوات آتی شرکت ملی صنایع مس ایران با توجه به برآوردهای صورت گرفته به شرح جدول ذیل می‌باشد.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	(میلیون ریال)
۲۴۳,۵۹۲,۷۸۵	۲۲۲,۷۸۱,۵۲۵	۲۰۰,۷۷۳,۷۳۰	۱۴۹,۰۸۴,۱۵۸	درآمدهای عملیاتی
(۱۱۱,۶۱۱,۶۱۳)	(۱۰۱,۰۲۹,۸۴۷)	(۸۸,۱۴۱,۳۱۰)	(۶۷,۷۰۳,۰۳۳)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱۳۱,۹۸۱,۱۷۱	۱۲۱,۷۵۱,۶۷۸	۱۱۲,۶۳۲,۴۲۰	۸۱,۳۸۱,۱۲۵	سود(زیان) ناخالص
(۱۳,۰۸۹,۵۰۲)	(۱۱,۸۲۹,۸۷۵)	(۱۰,۶۲۰,۳۹۵)	(۸,۷۷۱,۶۷۸)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
(۲,۱۹۸,۱۳۸)	(۱,۹۸۰,۴۰۰)	(۱,۷۶۲,۴۹۷)	(۱,۴۳۷,۴۱۸)	سایر اقلام عملیاتی
۱۱۶,۶۹۳,۵۳۲	۱۰۷,۹۴۱,۴۰۲	۱۰۰,۲۴۸,۵۲۹	۷۱,۱۷۲,۰۲۹	سود(زیان) عملیاتی
(۱,۴۱۴,۳۲۷)	(۱,۲۸۰,۲۳۶)	(۱,۱۱۶,۹۱۴)	(۸۷۳,۳۱۴)	هزینه‌های مالی
۱,۱۵۲,۴۳۲	۱,۰۷۳,۸۴۴	۹۷۲,۱۶۹	۵۶۹,۲۳۸	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۱۱۶,۴۳۱,۶۳۷	۱۰۷,۷۳۵,۰۱۰	۱۰۰,۱۰۳,۷۸۴	۷۰,۸۶۷,۹۵۳	سود(زیان) قبل از مالیات
(۴,۶۶۱,۱۶۶)	(۴,۳۱۳,۰۰۹)	(۴,۰۰۷,۵۰۵)	(۲,۸۳۷,۰۹۲)	مالیات بر درآمد
۱۱۱,۷۷۰,۴۷۱	۱۰۳,۴۲۲,۰۰۱	۹۶,۰۹۶,۲۷۹	۶۸,۰۳۰,۸۶۱	سود(زیان) خالص
۱,۸۶۳	۱,۷۲۴	۱,۶۰۲	۱,۱۳۴	سود(زیان) هر سهم

مفروضات ارزش‌گذاری

جدول زیر مفروضات به کار رفته در این ارزش‌گذاری را به نمایش می‌گذارد:

مفروضات	
نرخ بازده بدون ریسک	۲۰٪
صرف ریسک	۱۱,۲٪
بتا	۰,۸۶
نرخ بازده مورد انتظار	۲۹,۶٪

روش DDM

برای ارزش‌گذاری به این روش، سود نقدی سالانه شرکت برآورد گردیده و سپس با استفاده از نرخ بازده مورد انتظار سهامداران تنزیل می‌گردد. برای سال‌های پس از آخرین دوره پیش‌بینی، سود نقدی آخرین دوره بر اساس فرمول رشد ثابت گوردون محاسبه می‌گردد. لازم به توضیح است نرخ رشد بلند مدت با توجه به نرخ نگهداشت سود و بازده حقوق صاحبان سهام محاسبه شده است. درصد تقسیم سود در سنوات آتی نیز با توجه به میانگین تاریخی آن ۹۰ درصد در نظر گرفته شده است. همچنین برآورد نرخ فروش سنوات آتی برای محصولات داخلی که در بورس کالا فروش می‌رود با فرض نرخ دلار بازار ثانویه قیمت‌گذاری شده است و محصولات صادراتی با توجه به قیمت جهانی مس و اعمال اثرات تحریم اقتصادی بر مقدار فروش صادراتی شرکت در نظر گرفته شده است.

(میلیون ریال)	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۰ به بعد
سود خالص	۶۸,۰۳۰,۸۶۱	۹۶,۰۹۶,۲۷۹	۱۰۳,۴۲۲,۰۰۱	۱۱۱,۷۷۰,۴۷۱	
نسبت تقسیم سود	۹۰٪	۹۰٪	۹۰٪	۹۰٪	
سود تقسیمی	۶۱,۲۲۷,۷۷۵	۸۶,۴۸۶,۶۵۱	۹۳,۰۷۹,۸۰۱	۱۰۰,۵۹۳,۴۲۴	۳۹۹,۵۰۵,۳۹۰
نرخ رشد بلندمدت شرکت	۵٪				
نرخ بازده مورد انتظار سهامداران	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۱٪
سود تقسیمی تنزیل شده	۶۱,۲۲۷,۷۷۵	۶۶,۶۸۵,۷۹۹	۵۵,۳۳۵,۲۴۸	۴۶,۱۰۵,۶۲۷	۱۷۶,۸۹۷,۲۷۳
ارزش فعلی شرکت	۴۰۶,۲۵۱,۷۲۱				
تعداد سهام	۶۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰				
ارزش فعلی هر سهم شرکت	۶,۷۷۱				

برآورد سود هر سهم سال ۱۳۹۷

سود هر سهم سال ۱۳۹۷ با توجه به شرایط موجود به عوامل مختلفی از قبیل تغییرات نرخ ارز از جمله نرخ ارز پایه مبنای محاسبه قیمت بورس کالا و اعمال تحریم‌های اقتصادی علیه ایران بستگی دارد. بنابراین جدول زیر به بررسی ۴ سناریو ممکن پرداخته است. لازم به توضیح است نرخ ارز دولتی مبنای محاسبات بورس کالا ۴۲,۰۰۰ ریال و نرخ ارز آزاد ۸۵,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است. همچنین فرض اعمال تحریم با تأثیر بر مقدار فروش صادراتی با توجه به روند سال‌های ۱۳۹۱-۱۳۹۲ محاسبه شده است.

عدم اعمال تحریم	اعمال تحریم	EPS (ریال)
۱,۲۱۷	۱,۱۳۴	نرخ ارز آزاد بورس کالا
۵۸۷	۵۵۲	نرخ ارز دولتی بورس کالا

همانطور که در جدول فوق مشاهده می‌شود سود هر سهم در خوشبینانه ترین سناریو معادل ۱,۲۱۷ ریال و در بدبینانه ترین سناریو ۵۵۲ ریال است.

تحلیل حساسیت

سود هر سهم شرکت ملی صنایع مس ایران با فرض اعمال تحریم (کاهش مقدار فروش شرکت) و آزاد شدن نرخ ارز در قیمت گذاری محصولات بورس کالا برآورد شده است. با توجه به اینکه تغییرات نرخ دلار و قیمت جهانی مس تأثیر به‌سزایی در نرخ فروش و خرید مواد اولیه و متعاقباً بهای تمام شده شرکت دارد در جدول زیر به بررسی سود هر سهم سال ۱۳۹۷ شرکت ملی صنایع مس ایران پرداخته شده است.

نرخ دلار						قیمت جهانی مس
۹۰,۰۰۰	۸۵,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	۵۵,۰۰۰	۱,۱۳۴	
۱,۱۰۰	۱,۰۳۴	۹۰۱	۷۶۹	۶۳۶	۶,۲۰۰	
۱,۱۳۶	۱,۰۶۷	۹۳۰	۷۹۴	۶۵۷	۶,۴۰۰	
۱,۱۷۱	۱,۱۰۱	۹۵۹	۸۱۸	۶۷۷	۶,۶۰۰	
۱,۲۰۷	۱,۱۳۴	۹۸۸	۸۴۳	۶۹۸	۶,۸۰۰	
۱,۲۴۲	۱,۱۶۷	۱,۰۱۷	۸۶۸	۷۱۸	۷,۰۰۰	
۱,۲۷۷	۱,۲۰۰	۱,۰۴۷	۸۹۳	۷۳۹	۷,۲۰۰	